



道通早报

日期：2023 年 12 月 12 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>3 月合约价格在 81 美分附近。</p> <p>国内现货价格 16187 元，5 月合约贴水现货在 1000 元附近。纺企资金回笼压力上升，持续存在降库存需求，虽然棉价趋稳，但纱线价格仍继续下跌，尤其是 32S 和 40S 大路货，保持下跌态势。下游织造企业刚需补库，整体采购备库需求不高。但也有纺企反馈日前纱线有所动销，部分企业有节前备货活动，走货略快，但整体仍处于累库趋势。目前内地纺企普遍面临较大竞争压力，生产纯棉纱企业减停产情况增多，向差异化品种转型为大势所趋，将持续进行。当前供应端较为宽松，新棉加工量持续快于去年同期，减产幅度或不及预期，对价格形成一定压力。需求端仍然疲软，但贸易商持续抛货之下棉纱高库存结构略有改善，叠加双节备货或将带动行情略有回暖，05 主力合约在当前大幅贴水现货及成本的价格下，继续走弱的动力不足，但供需双弱的结构下，也缺乏明确上涨理由，且上方套保盘压力仍然“显而易见”，因而近期资金退出明显，从 11 月 27 日至今的一周，郑棉持仓量共减少 8.32 万手，减幅 6.6%，05 合约再次陷入偏弱窄幅震荡之中。后续需关注节前需求端好转情况，若仍不及预期，价格在节前存在进一步回落的风险。</p>	<p>操作上，震荡对待，上方压力位暂看 15500 元附近。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品



	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材：钢材周一价格震荡小幅回落，螺纹 2305 合约收于 4030，热卷 2305 合约收于 4135。现货方面，11 日唐山普方坯出厂价报 3700（-10），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)4070 元（-20），热卷现货价格(4.75mm)4070 元（-20）。</p> <p>经过一周的博弈，12 月 11 日，焦炭第三轮提涨出现落地信号，河北、天津部分钢厂 11 日发函接受涨价，第三轮即将全面落地。</p> <p>17 家重点房企 2023 年 1-11 月销售额合计 22690.3 亿元，同比下降 12.8%；11 月销售额合计 1923.94 亿元，同比下降 16.2%，环比下降 0.8%。</p> <p>中汽协表示，11 月，汽车产销分别完成 309.3 万辆和 297 万辆，环比分别增长 7%和 4.1%，同比分别增长 29.4%和 27.4%。预计 12 月汽车市场将会持续向好，再现年底“翘尾”现象。汽车产销全年有望创造历史新高，超预期完成全年预测目标。</p> <p>钢材价格昨日小幅震荡回落。整体看钢材自身供需矛盾并未积累，长流程产量进入 12 月后受到计划性检修影响仍在缓慢下行，供应端压力不大，需求端看新一轮寒潮席卷国内大部分地区，建材成交数据回落，预计对建材需求形成冲击，关注钢材整体去库趋势是否会结束。</p>	<p>整体偏低的库存和市场重回原料补库逻辑，仍然对钢材价格有所支撑，短期内钢材高位震荡运行，回调幅度有限。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日进口铁矿港口现货价格全天累计下跌 3-10。现青岛港 PB 粉 999 跌 8，超特粉 880 跌 3；天津港 PB 粉 1013 跌 7，卡粉 1120 跌 5；曹妃甸港 PB 粉 1013 跌 6，纽曼筛后块 1182 跌 5；江内港 PB 粉 1040 跌 10，超特粉 905 跌 5；防城港 PB 粉 1013 跌 4；鲅鱼圈港 PB 粉 1036 跌 9。</p> <p>12 月 4 日-12 月 10 日，中国 47 港到港总量 2534.1 万吨，环比减少 40.9 万吨；中国 45 港到港总量 2453.7 万吨，环比减少 20.7 万吨；北方六港到港总量为 1434.8 万吨，环比增加 253.7 万吨。</p> <p>12 月 4 日-12 月 10 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2744.9 万吨，环比增加 76.3 万吨。澳洲发运量 2010.5 万吨，环比增加 290.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1711.6 万吨，环比增加 256.1 万吨。巴西发运量 734.4 万吨，环比减少 214.3 万吨。本期全球铁矿石发运总量 3289.9 万吨，环比增加 32.8 万吨。</p> <p>本周海外铁矿石发运仍保持平稳态势，上周全国高炉表现为集中性检修，铁水产量大幅下降，当前原料价格坚挺下钢厂利润水平仍低，叠加需求季节性转弱，铁水产量仍有下降压力；钢厂冬储补库因素仍在，后续仍有较大的补库空间；政策面，宏观政策预期仍较为乐观，关注中央经济工作会议定调，同时在价格高位下的发改委等部委的监管压力增大。</p>	<p>综合来看，短期铁矿石价格高位震荡运行，建议短线交易，关注成材的需求变化和海外发运情况。</p> <p>(杨俊林)</p>
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦稳中偏强运行，部分钢厂接受焦炭第三轮提涨。山西介休 1.3 硫主焦 2230 元/吨，蒙 5 金泉提货价 2120 元/吨，吕梁准一出厂价 2200 元/吨，唐山二级焦到厂价 2300 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2450 元/吨。</p>	<p>因此双焦盘面回落，焦炭、焦煤低位安全边际依旧较好，不过要突破前高仍</p>

	<p>各环节产销，煤矿端，各煤矿以保安全为主，煤矿复产带来的增量空间有限，近日山西普降大雪，省内高速全部关闭，降雪预计会影响运输 1-2 天，不过下游经过一轮补库后原料可用天数维持 7-10 天，短期运输压力不大。焦企端，焦价第三轮提涨逐步落地；下游钢厂采购情绪较高，部分库存较低的钢厂有催货现象。</p> <p>整体来说，冬储期间双焦价格易涨不易跌，近期北方大雪料加快下游冬储节奏，同时高炉检修增多、成材再度去库，钢厂利润有恢复空间，双焦价格也有继续提涨的基础；同时宏观面仍旧是向好预期，资金面倾向于做多。</p>	<p>需钢厂利润的进一步恢复，整体维持高位偏强震荡判断，逢回调偏多思路，注意节奏把握。</p> <p>(李岩)</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝低开低走，沪铝主力月 2401 合约收至 18380 元/吨，跌 30 元，跌幅 0.16%。现货方面，11 日长江现货成交价格 18360-18400 元/吨，跌 140 元，贴水 50-贴水 10，跌 10 元；广东现货 18480-18530 元/吨，跌 130 元，升水 70-升水 120，持平；上海地区 18350-18390 元/吨，跌 140 元，贴水 60-贴水 20，跌 10 元。现货交易无明显改善，下游企业入场询价积极性较低，缺乏信心，交易表现谨慎。</p> <p>11 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 52.9 万吨，较上周四库存减少 3.1 万吨，和去年历史同期的 50 万吨相比，库存差收窄至 2.9 万吨。出库方面，据 SMM 统计，上周铝锭出库量 15.14 万吨，周度出库量环比增加 2.83 万吨。</p> <p>美国 11 月非农数据表现强劲，美债收益率、美元走高施压有色。国内云南减产如期落地，远期供应预期收紧。下游加工企业开工上行乏力，市场淡季氛围浓厚，现货成交疲软。短期国内年底利好政策释放预期增强，且铝锭库存去库对价格仍有支撑，预计维持震荡。</p>	<p>操作上，建议轻仓波段交易或观望为主。</p> <p>(有色组)</p>
<p>天胶</p>	<p>【天胶】昨日欧美股市小幅收涨为主，美元指数窄幅震荡，海外主要市场情绪保持平稳。国内工业品期货指数昨日承压回落，当前多空分歧较大，市场整体呈现震荡状态，对胶价的影响以波动为主。行业方面，昨日泰国原料无报价，国内海南制全乳价格持稳，制浓乳胶水价格小跌，RU 交割利润有所恢复，不过依旧保持偏低水平，对 RU 的压力不大。截至 12 月 10 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 67.61 万吨，较上期减少 0.97 万吨，环比减少 1.41%，近期青岛地区天胶库存不断下降，但国内天胶总库存数量变化较为波折。昨日国内天然橡胶现货价格稳中下调（全乳胶 12550 元/吨，0/0%；20 号泰标 1470 美元/吨，-5/-0.34%，折合人民币 10461 元/吨；20 号泰混 11820 元/吨，-30/-0.25%），现货市场买盘情绪一般。</p> <p>技术面：昨日 RU2405 小幅收跌，多空持仓保持低水平，阶段性的，胶价处于上下两难的境地，上方压力在 13600-13800，下方短期支撑在 13300-13400。</p>	<p>操作建议：轻仓短线交易，低位震荡思路。</p> <p>(王海峰)</p>

<p>原油</p>	<p>【原油】自大约一年前美国批准有限制裁以来，雪佛龙在委内瑞拉的原油产量已经增加了两倍，达到每天 15 万桶。 11 月，ICIS 石化指数(IPEX)环比下跌 4.2%，主要是由于东北亚和欧洲西北部地区的化学品价格普遍下跌。阿曼国有石化生产商 OQ 与多家下游公司签署了 9 项价值 8800 万美元的协议，将在其位于 Sohar 工业城的 Ladayn 聚合物园区(LPP)建立聚合物项目。高盛研报指出，最近美国的通胀数据出乎我们的乐观预期，令人鼓舞，因此我们对核心 PCE 年率的预测路径有所下降。因此，我们将美联储第一次降息的预测时间提前到 2024 年第三季度。据国家统计局网站，2023 年 11 月份，全国居民消费价格同比下降 0.5%。其中，城市下降 0.4%，农村下降 0.8%；食品价格下降 4.2%，非食品价格上涨 0.4%。；消费品价格下降 1.4%，服务价格上涨 1.0%。1—11 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 0.3%。据央视新闻，当地时间 12 月 7 日晚，俄罗斯总统普京与到访的伊朗总统莱希在莫斯科举行会谈。普京表示，俄伊双边贸易额已达约 50 亿美元，去年双边贸易额增长 20%。莱希表示，伊俄合作开展顺利，两国将继续推动双边关系发展。7 日，欧洲理事会主席米歇尔与欧盟委员会主席冯德莱恩在欧盟驻华代表团举行联合新闻发布会，这是她今年内第二次访华，无疑表明了中欧关系的重要意义。委内瑞拉国家石油公司授权意大利油企埃尼集团和雪佛龙公司装载首批两艘原油货船前往印度，此举是在美国解除制裁后的首次。美国至 12 月 1 日当周 EIA 原油库存下降 463.3 万桶。</p> <p>操作建议：虽然市场对需求前景的担忧依然存在，但交易商空头回补及美国补充战略储备，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 01 合约 71.32 涨 0.09 美元/桶或 0.13%；ICE 布油期货 02 合约 76.03 涨 0.19 美元/桶或 0.25%。</p>	<p>操作思路以区间震荡反弹为主，关注布伦特原油震荡区间 75-85 美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>(黄世俊)</p>
-----------	---	--

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，报告中的内容和意见仅供参考。我公司及员工对使用本报刊及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报刊版权归道通期货所有。



杨俊林, 执业编号: F0281190(从业) Z0001142(投资咨询)
李 岩, 执业编号: F0271460(从业) Z0002855(投资咨询)
黄天罡, 执业编号: F03086047(从业) Z0016471(投资咨询)
苗玲, 执业编号: F0273549(从业) Z0011004(投资咨询)
王海峰, 执业编号: F3034433(从业) Z0013042(投资咨询)
黄世俊, 执业编号: F3072074(从业) Z0015663(投资咨询)

联系方式: yjs@doto-futures.com
tzzxb@doto-futures.com